

Esercitazione 2 in Laboratorio: il caso della multinazionale *Cloth Product*

State lavorando presso il Ministero dell'Industria in Thailandia. Una multinazionale operante nel settore tessile ha richiesto al ministero l'autorizzazione per costruire una tessitura. Vi è stato affidato l'incarico di valutare il caso, ed in particolare di analizzare attentamente la richiesta della multinazionale di una concessione fiscale per poter svolgere il progetto.

Vi è stato affidato l'incarico di valutare i rendimenti dell'investimento i) per la multinazionale e ii) per la Thailandia.

Il progetto prevede i seguenti costi di investimento al lordo dei dazi sulle importazioni:

Costi di investimento (MN BT)

Macchinari per tessere	184800
Altri utensili	39200
Costi di installazione	4400
Costi di costruzione	36000
Costi iniziali	18000
Scorte (a partire dal II anno)	69307

Il progetto prevede i seguenti costi di investimento al netto dei dazi sulle importazioni:

Costi di investimento: prezzi d'efficienza

Macchinari per tessere	176000
Altri Utensili	37400
Costi di installazione	4400
Costi di costruzione	18000
Costi iniziali	18000
Scorte	63492

La differenza tra i) il valore dei macchinari; ii) il valore degli altri utensili; iii) scorte nei due scenari è imputabile a dazi sulle importazioni. La differenza nei costi di costruzione, invece, riflette il costo opportunità del lavoro non qualificato, quantificabile come 50% del valore totale.

Questi sono invece i costi per il funzionamento e il costo del lavoro:

Running costs	Prezzi d'efficienza	
Acqua	480000	
Elettricità	480000	240000
Assicurazione	6	0
Raw material	235224	213840
Costi aggiuntivi	22407	21340
Costo del lavoro	Numero	Salario medio
Supervisor e tecnici	100	150000
Altri lavoratori qualificati	1000	22500
Lavoratori non qualificati	500	12000

La differenza tra i *raw material* e i costi aggiuntivi è imputabile a dazi sulle importazioni; l'elettricità è valutata al suo costo marginale; il costo del lavoro è valutato al suo costo opportunità. Anche i ricavi totali comprendono delle tariffe: il ricavo al netto della tariffa è quantificabile in 382.800 Ml di Bath, quando il sistema opera al 100% della capacità.

Si calcola un deprezzamento del 10% sui costi macchinari, utensili, costi iniziali e costi di installazione. Si intende chiedere un overdraft di 60.000 ml di Bt alla banca locale ripagabili con un tasso di interesse del 10% fino alla fine del progetto. Si richiede inoltre un finanziamento alle banche straniere pari al 75% del valore dei macchinari e utensili in 5 rate di ammontare uguale. Il tasso di interesse è pari all'8%.

Dovete poter redigere un'analisi dei costi e benefici del progetto, specificando:

- i) il tasso interno di rendimento e il *net present value* (al 4%, 8% ,12%,16%) del progetto al lordo delle tasse e del finanziamento sul debito (*project analysis*);
- ii) il tasso interno di rendimento e il *net present value* (al 4%, 8% ,12%,16%) del *cash flow* privato del progetto (*private analysis*);
- iii) *l'efficiency analysis*;
- iv) la *referent group analysis*.

Svolgete il lavoro utilizzando *Excel*.